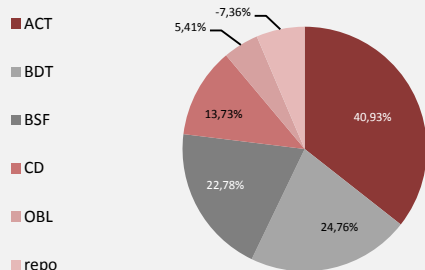


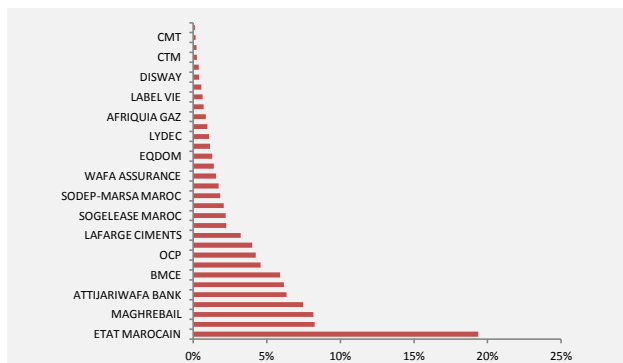
Fiche signalétique

Horizon	2 ans
Classification	Diversifié
Benchmark	40% MASI et 60% MBI MT.
Périodicité de valorisation	Hebdomadaire
Affectation des résultats	Capitalisant

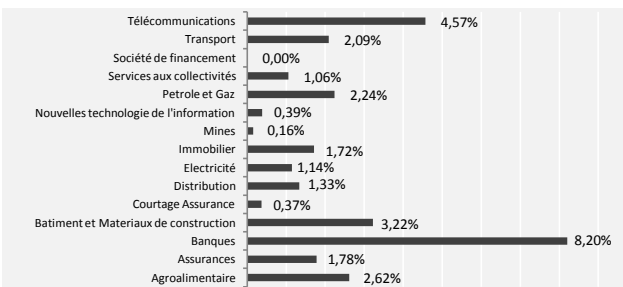
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Allocation sectorielle au 30-06-2017



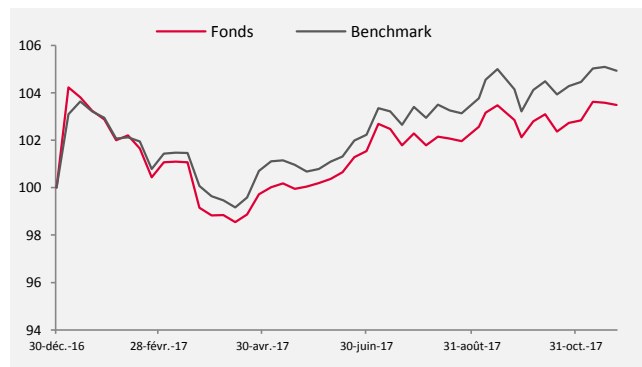
Stratégie d'investissement

Le fonds investira en permanence son actif, hors titres d'OPCVM « diversifiés » et liquidités, entre 30% et 50% en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscriptions cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca. Aussi, les obligations d'émetteurs publics et privés représenteront plus de 40% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	-0,09%	-0,16%	0,07%
1 M	0,74%	0,63%	0,11%
3 M	1,50%	1,72%	-0,22%
6 M	3,45%	4,22%	-0,77%
1 A	7,86%	8,88%	-1,01%
5 A	25,47%	26,56%	-1,09%
YTD	3,49%	4,78%	-1,29%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net 90 203 349,37

Valeur liquidative 5 594,35

Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
6,32%	2,03%	3,20	3,31

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

Marché Primaire

Le marché primaire a connu durant le mois de novembre 2017 une demande de 16 Mrds, sur laquelle le Trésor a levé un montant de 1.73 Mrds. Face à des tombées en capital de 5.7 Mrds, l'Argentier du Royaume a remboursé en net un montant de 3,9 Mrds. Aussi, la ventilation de ses levées ressort comme suit : 29% sur le CT, 9% sur le MT, 32% sur le MLT et 30% sur le LT.

En termes de rendement primaire et sur le segment CT, le 26s et le 52s ont connu des baisses de 4 et 1 pbs (2.19% et 2.27% respectivement).

A l'image du CT, la partie MT a également connu une baisse, étant donné que le 2 ans a perdu 1 pbs pour se situer à 2.42%.

Pour la maturité 15 ans, elle a également été concernée par la baisse, de 1 pbs pour s'établir à 3.67%, à l'instar de la maturité 10 ans, qui elle, a connu une hausse de 3 pbs (3.29%).

Marché Secondaire

Sur la période allant du 27 octobre au 24 novembre 2017, à l'exception de la maturité 26s qui a connu une baisse de 4 pbs, le restant de la courbe s'est orienté à la hausse. En effet, le 52s, 10 ans et 15 ans ont connu une hausse de 1 pbs, le 2 ans et le 20 ans une hausse de 4 pbs, et finalement le 5 ans a corrigé de 5 pbs pour s'établir à 2,79%.

En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 23,1 Mrds à fin novembre 2017 contre 21 Mrds un mois auparavant.

La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (26%), MT (36%), MLT (24%) et LT (15%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le vert à fin novembre 2017. Le Masi a affiché ainsi un gain de 1.58% à 12 568.42 points. De même pour le MADEX, qui gagne 1.71% à 10 260.87 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 2 534 Mrds.

Les meilleures performances ont été enregistrées ce mois-ci par Colorado, Agma Tazi Lahlou, M2M Group, Risma et Taqa Morocco avec des parts respectives de 16.67%, 9.51%, 8.18%, 7.41% et 6.90%. A l'opposé, CTM, Addoha, Jet Contractors, Timar et CDM ont enregistré les plus fortes baisses avec respectivement -12.83%, -12.58%, -11.67%, -6.74% et -5.97%. Quant aux valeurs les plus actives du mois, ATW arrive en tête avec 16.23%, suivie de IAM, Cosumar, Addoha et BMCE avec des parts respectives de 10.08%, 9.17%, 7.78% et 5.45%.